

ожидается масштабное превышение поступающей валютной выручки от экспорта над потребностью в валюте. Тенденция укрепления рубля в сочетании с посткризисной слабой динамикой потребительского спроса приведет к быстрому снижению уровня инфляции и выходу на намеченный Банком России четырехпроцентный ориентир. Это в свою очередь обусловит тенденцию к снижению процентных ставок по кредитам и росту доступности последних. Дополнительным фактором улучшения условий кредитования предприятий станет снижение конкуренции со стороны населения за кредитные ресурсы банков — ожидаемая коррекция рынка короткого потребительского кредита высвободит значительные ресурсы для расширения кредитования предприятий.

Список используемой литературы:

1. Багатырев С. Ю., Добрынин С. С.: " Оценка стоимости российского банка в условиях международных экономических санкций"; Журнал " Финансы и кредит" 2015г., март-9(633), стр. 2
2. Н.И. Куликов, Л.С. Тишина, Е.Ю. Бабенко, И.Р. Унанян, Е.Ю. Вихляева. Финансово-кредитная система : Учебное пособие Тамбов : Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2009, часть 2, стр. 17
3. Тен В. В.: Финансы: экономический анализ банковских услуг. Учеб.пособие//Изд-во Тамб. гос. техн. университета, 2008. – 5 с.
4. Дубинин С. К. "Российская банковская система-испытание финансовым кризисом". Журнал "Деньги и кредит", 2015г. №- 1., стр. 9;
5. Дмитрий Травин: Экономический кризис-расплата за ошибки, «эхо Москвы» в Санкт-Петербурге, 2015г.-3, стр. 6;
6. Кеннет Рогофф: Природа кризиса – долговая, газета «ведомости», 2015г.-9, стр. 15;
7. Владимир Мау: Кризис, который нельзя упустить, газета «Коммерсантъ», 2015г.-3; стр. 2;

ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ.

УДК 339.1

Исайчик К. студент,
Азисова Л.А., аспирант кафедры
«Финансовых рынков и страхования»
Уральского федерального университета имени
первого Президента России Б.Н.Ельцина

Аннотация: В последнее время всё более острой становится проблема невозможности эффективно управлять и прогнозировать процесс движения капитала в условиях кризиса и нестабильной политической обстановки.

Ключевые слова: приток капитала, отток капитала, движение капитала.

Abstract: In recent times are becoming more pressing problem is the inability to effectively manage and predict the process flow of capital in conditions of crisis and unstable political situation.

Keywords: capital inflows, capital outflows, capital movements.

Международное движение капитала всегда играло важную роль в развитии экономики многих стран. Как показывает мировой опыт, практически ни одно государство в мире при создании развитой рыночной экономики не могло обойтись без внешних заемных финансовых ресурсов. Международная миграция капитала — это движение капитала между странами, включающее отток, приток капитала и его функционирование за рубежом.

Но что же такое приток капитала? Приток капитала — это поступление денежных средств в национальную экономику из-за рубежа в виде кредитов, продажи финансовых активов иностранным покупателям. Основной причиной вывоза капитала является опережение внутреннего экономического развития вывозящей страны по сравнению с ростом ее внешней торговли. Экспорт капитала вызывается образованием в промышленно развитых странах избытка капитала, что обусловлено его перенакоплением. Обычно капиталы движутся лишь за более высокой нормой прибыли.

Исторически вывоз капитала следовал за внешней торговлей, которая осваивала новые рынки и была первопроходцем для более глобальной внешнеэкономической экспансии. Вполне естественно, что все теории, которые объясняли эффективность внешней торговли и ее направлений, стали одновременно и теориями эффективности миграции капитала. Также следует отметить, что миграция капитала — это встречное движение капитала между разными странами, которое соответственно приносит доход, поэтому, любая страна может выступать в роли экспортёра и импортёра капитала. Движение капитала сопровождается формированием финансовых потоков огромных размеров в виде доходов на вложенный капитал: предпринимательской прибыли, процентов по ссудам, дивидендов.

Сейчас же самая распространенная форма этого процесса — международные инвестиции. Чем дешевле рыночные активы и ниже фондовые индексы, тем активнее будут приходить инвестиции в Россию.

В начале марта 2015 года в нашей стране наблюдался рост притока капитала. Он составил примерно 26%. По данным EmergingPortfolioFundResearch, фонды, инвестирующие в российский фондовый рынок, зафиксировали в этот период приток капитала в размере \$46,7 млн. против \$34,3 млн. недель ранее. При этом в январе 2015 года инвесторы выводили деньги из ценных бумаг России. Возможно, причиной этому послужило повышение цен на нефть и падение курса ерво [2].

Отток капитала — денежные средства страны, направляемые в другие страны в виде инвестиций, ссуд, для покупки финансовых активов. Отражается на счете движения капитала в платежном балансе. Главными причинами оттока капитала являются политическая неопределенность, непоследовательность реформ, слабость институциональной основы, в том числе, выраженной в

коррупции, а так же несовершенная законодательная база. Данные по другим странам с переходной экономикой показывают, что решение этих проблем часто приводит к преодолению оттока капитала. Международная миграция капитала стимулирует развитие мировой экономики, позволяет перераспределить ограниченные экономические ресурсы более эффективно. Следует не допускать массовое бегство капиталов, ведь это может привести не только к дестабилизации экономики, но и вызвать потрясения в других странах в силу высокой интегрированности финансовых рынков. Экономисты, прежде всего, предлагают создать более благоприятный инвестиционный и предпринимательский климат, укрепить доверие к правительству и финансовым институтам в качестве мер противодействия оттоку капиталов. Разработка таких мер весьма актуальна в условиях постоянно увеличивающихся объемов перемещения капиталов между государствами.

Международное движение капиталов - важный генератор экономического роста, эффективное средство повышения конкурентоспособности экспорта, укрепления положения страны в мировой экономике. В то же время международное движение капиталов занимает определенную нишу в мировом экономическом пространстве и определяет специфику мирового рынка капиталов.

Можно выделить следующие последствия миграции капитала для мировой экономики в целом:

- миграция капитала происходит в поисках наиболее выгодных зон его вложения, что позволяет увеличить инвестиционную активность ее субъектов и темпы роста мировой экономики;
- она стимулирует дальнейшее развитие международного разделения труда и на этой основе процессы международной экономической кооперации;
- в результате увеличения масштабов деятельности международных корпораций увеличивается товарообмен между странами, стимулируя развитие мировой торговли;
- взаимное проникновение капитала между странами укрепляет процессы международного сотрудничества, в определенной степени является гарантом взаимовыгодности проводимой странами внешнеэкономической политики.

Анализируя статистические данные можно выявить следующую закономерность: для России характерно усиление оттока капитала или замедление его притока в I квартале каждого года. При этом из-за специфического характера осуществления государственных расходов на декабрь каждого года приходится всплеск роста денежной массы [1].

Банк России несколько улучшил прогноз по оттоку капитала из России в 2015 г.: теперь регулятор ожидает, что отток составит \$100–110 млрд, заявила председатель ЦБ РФ Э.С. Набиуллина. Ранее Центральный Банк России закладывал в базовый сценарий макроэкономического развития чистый отток капитала в 2015 г. на уровне \$118 млрд. Согласно представленной Центральным банком оценке платежного баланса в 2014 году чистый отток капитала составил \$151,5 млрд. В 2013 году показатель составлял \$61 млрд. Таким

образом, отток увеличился в 2,5 раза. Основная причина такого рекорда — все-таки санкции, а точнее, отсутствие доступа к финансированию на внешних рынках. Фактически до введения санкций российские компании привлекали новый долг на зарубежных площадках, но теперь это стало невозможно. По данным ЦБ, отток капитала происходил за счет роста долларизации депозитов, покупки наличной иностранной валюты населением и компаниями, погашения внешней задолженности российским частным сектором при ограниченной возможности ее рефинансирования из-за санкций [1].

Аналитики Moody's утверждают, что уже совсем скоро российские компании всерьез столкнутся с кредитным кризисом. При условии, что страна не восстановит доступ к мировому рынку капитала и западные санкции не будут ослаблены. По их мнению, кредитный кризис (невозможность рефинансировать свои долги) в горно-металлургическом и строительном секторе в России начнется уже в 2016 году. К слову, в последнее время многие отмечают интересную тенденцию: наряду с сокращением иностранных инвестиций в Россию кардинально изменилось и их качество [4].

Стратегической мерой по сокращению "бегства капитала" за рубеж должно стать создание такого инвестиционного климата в России, который стал бы привлекательным как для внутренних российских капиталов, так и для зарубежных инвестиций, ищущих прибыльного применения.

По словам главного экономиста DeutscheBank в России Ярослава Лисоволика дополнительным импульсом оттока капитала послужил пик обесценивания рубля, который пришелся на декабрь 2014 года, что усилило конверсию средств населения — люди меняли свои рубли на доллары [3].

Минэкономразвития прогнозирует отток капитала из России в этом году на уровне \$115 млрд. против \$151,5 млрд. в 2014 г. [2].

При стоимости барреля нефти на уровне \$70 в 2016 году ВВП может увеличиться на 3,9%, потребление — на 3,4%, импорт — на 14,8%, инвестиции — на 25,3%.

Данная статистика уже никого не удивляет. На конец 2014 и начало 2015 года, действительно, пришелся самый пик роста евро и обесценивания рубля, сейчас же валюта стабилизируется, и у населения снизился спрос на иностранную валюту. Только вряд ли кто-то задумывается о том, что на самом деле эта стабильность является мнимой. По мнению автора, укрепление экономики не в стабилизации рубля. Правительство борется со следствием, не задумываясь о том, что для начала необходимо ликвидировать причины. А главной причиной является не нестабильность экономики, а нестабильность политической ситуации, экономические санкции и снижение рейтинга России.

А нам остается надеяться на сокращение политических рисков, а экономические, финансовые и другие вытекающие проблемы уже решатся, как следствие, и такой серьезный кризис в экономике наконец-то станет поводом для запуска настоящих реформ. Как говорил Анн Тюрго: «Дайте мне хорошую политику, и я дам вам хорошие финансы».

Список используемой литературы:

1. http://www.cbr.ru/press/print.aspx?file=press_centre/nabiullina_03022015.htm&pid=press&sid=itm_1920
2. Электронный ресурс: <http://www.finmarket.ru/database/analytics/3945152>
3. Деньги утекли по максимуму. Электронный ресурс: <http://www.gazeta.ru/business/2015/01/17/6378581.shtml>
4. Инвестиционные перспективы российской экономики. Электронный ресурс: <http://www.investentrussia.ru/svoi-biznes/goroda-regioni/investicii-v-rossii-v-2015.html>

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

УДК: 658.15

Калинина Юлия Сергеевна

*студентка Высшей школы экономики и менеджмента Уральского
Федерального университета им. Б.Н. Ельцина, город Екатеринбург*

Аннотация. Настоящая статья посвящена проблеме определения финансовой политики предприятия в условиях экономической нестабильности. В статье рассмотрены пути стабилизации финансового состояния компании в условиях кризиса, а также обеспечения экономического равновесия в будущем.

Abstract. This paper is about the problem of choice of financial enterprise policy under terms of economic instability. The paper describes different ways of financial stabilization of a company in crisis. It also contains information about how a company can be stable in the future.

Ключевые слова. Финансовая политика, экономический кризис.

Key words. Financial policy; economic crisis.

В современных рыночных условиях, характеризующихся нестабильностью и неопределенностью, эффективная финансовая политика является одним из важнейших направлений финансового менеджмента на предприятии. Руководителям компаний приходится принимать решения в постоянно изменяющихся условиях, что делает необходимым правильно и своевременно оценивать текущую ситуацию, а затем, соответственно планировать деятельность предприятия.

Экономика страны на сегодняшний день характеризуется следующим рядом факторов, которые непосредственно оказывают влияние на финансовое состояние компаний:

- ослабление национальной валюты;
- падение цен на нефть;
- рост цен и сокращение спроса;
- дефицит государственного бюджета;
- отток иностранного капитала.